

f

汽车行业周报（2022年第50周）

11月新能源乘用车批发销量同比增长70%

超配

核心观点

行业观点：11月我国汽车销量232.8万辆，同比-7.1%，其中新能源汽车销量78.6万辆，同比+72.3%，月度渗透率达34%，随着《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》的推出、新车型(L9/L8/G9等)上市爬坡、特斯拉降价及年底促销等活动，有望持续冲量。供给层面，6月起行业进入主动加库存阶段，各主机厂持续加快排产，行业4-5月产业链生产端抑制情况得到明显回补。需求层面，燃油车购置税阶段性减征催化，叠加各地补贴刺激政策，下半年汽车销量得到一定促进，伴随12月优化疫情防控相关政策的推出，叠加传统年底促销政策，下游需求有望持续向好。

长期看好具有强产品周期+高产品性价比的自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。主线1：自主品牌从组织架构、供应链完善程度、商业模式等方面超越合资，长期看好自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。主线2：汽车电动化的核心是能源流的应用。技术趋势往磷酸铁锂、4680圆柱、多合一电驱动系统、整车平台高压化等多维升级。主线3：汽车智能化的核心是数据流的应用，增量零部件包含：获取端-激光雷达、毫米波雷达、摄像头等传感器，输送端-高速连接器，计算端-域控制器，应用端-空气悬架、线控制动和转向，交互端-HUD、交互车灯、中控仪表、天幕玻璃、车载声学等。

行情复盘：本周(2022.12.5-2022.12.9)CS汽车上涨0.73%，CS乘用车上涨3.03%，CS商用车上涨2.45%，CS汽车零部件下跌1.1%，CS汽车销售与服务上涨0.14%，电动车上涨2.61%，智能车下跌1.29%，同期的沪深300指数上涨3.29%，上证综合指数上涨1.61%。CS汽车弱于沪深300指数2.56pct，弱于上证综合指数0.88pct，年初至今下跌13.49%。

数据追踪：根据中汽协数据，11月乘用车销量207.5万辆，环比-7%，同比-6%；1-11月累计销量2129.2万辆，同比+12%。根据乘联会数据，11月新能源乘用车批发销量72.8万辆，同比+70%，环比+8%；1-11月累计批发销量574.2万辆，同比+105%。根据交强险数据，11月28日-12月04日乘用车上险量38.7万辆，同比-14%，环比+6%，新能源乘用车上险量12.9万辆，同比+37%，环比+5%，新能源乘用车渗透率33%，同比+12pct，环比0pct。

投资建议：重点推荐核心成长/确定性零部件：德赛西威、旭升股份、爱柯迪、星宇股份、福耀玻璃、科博达、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、玲珑轮胎及一体化压铸、空气悬架等赛道；整车核心推荐比亚迪、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、长城汽车以及近期回调较深的港股新势力车企。

风险提示：汽车供应链风险，疫情致终端销量下行风险

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
601799	星宇股份	买入	131.30	375	3.32	3.92	40	33
600660	福耀玻璃	买入	37.79	943	1.21	1.99	31	19
002920	德赛西威	买入	114.88	638	1.50	1.93	77	60
002594	比亚迪	买入	274.70	7091	1.05	5.25	262	52

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

汽车

超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人：王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

联系人：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

证券分析师：戴仕远

daishiyan@guosen.com.cn

S0980521060004

联系人：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《造车新势力系列十六—11月多数新势力车企销量环比提升》——2022-12-04
- 《汽车行业周报（2022年第48周）—10月新能源汽车销量同比增长82%，比亚迪宣布2023年将再推专业个性化全新品牌》——2022-11-29
- 《汽车行业2023年策略-自主崛起，电动智能》——2022-11-27
- 《汽车行业周报（2022年第46周）—10月新能源汽车销量同比增长82%，比亚迪推出高端品牌“仰望”》——2022-11-14
- 《汽车行业2022年三季报总结及11月投资策略-汽车板块单三季度营收同比增长20%，归母利润同比增长29%》——2022-11-08

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇.....	5
核心假设或逻辑的主要风险.....	9
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气周期	10
本周行情回顾	13
行业涨跌幅：CS 汽车上涨 0.73%，弱于沪深 300 指数 2.56pct.....	13
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股上涨.....	13
估值：本周汽车板块估值 42.55，中信一级行业排第 6.....	15
数据跟踪	16
销量：11 月汽车整体销量 233 万辆，新能源汽车销量同比增长 72%.....	16
库存：11 月库存系数为 1.35，库存水平位于警戒线以下.....	23
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元环比升值.....	24
重要行业新闻与上市车型	26
重要行业新闻.....	26
12 月上市车型梳理.....	28
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	30
免责声明	31

图表目录

图1: 中国汽车销量月度同比.....	10
图2: 本轮补贴范围相比预期有较大提升.....	11
图3: 2021年2.0L排量及以下与30万元以下车型结构占比.....	11
图4: 2022年购置税提振销量基本估算过程.....	11
图5: 中信一级行业一周(20221205-20221209)涨跌幅.....	13
图6: 中信一级行业年初至今涨跌幅.....	13
图7: 本周(20221205-20221209)CS汽车涨跌幅前五名.....	15
图8: 年初至今CS汽车涨跌幅前五名.....	15
图9: 本周中信一级分行业PE.....	15
图10: CS汽车PE.....	16
图11: CS汽车零部件PE.....	16
图12: CS乘用车PE.....	16
图13: CS商用车PE.....	16
图14: 2022年11月周度零售数据(辆).....	17
图15: 2022年11月周度批发数据(辆).....	17
图16: 国内乘用车周度销量及同比增速.....	18
图17: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速.....	18
图18: 国内新能源乘用车周度渗透率.....	19
图19: 自主品牌造车新势力单月销量.....	20
图20: 自主品牌造车新势力累计销量.....	20
图21: 2019-2022年11月汽车单月销量及同比增速.....	21
图22: 2019-2022年11月乘用车单月销量及同比增速.....	21
图23: 2019-2022年11月商用车单月销量及同比增速.....	21
图24: 2019-2022年11月新能源汽车单月销量及同比增速.....	21
图25: 2019-2022年各月经销商库存预警指数.....	24
图26: 2019-2022年各月经销商库存系数.....	24
图27: 橡胶类大宗商品价格指数.....	25
图28: 钢铁类大宗商品价格指数.....	25
图29: 浮法平板玻璃:4.8/5mm市场价格指数.....	25
图30: 铝锭A00市场价格指数.....	25
图31: 锌锭0#市场价格指数.....	25
图32: 美元兑人民币即期汇率.....	26
图33: 欧元对人民币即期汇率.....	26
表1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况.....	6
表2: 比亚迪相关供应商(现有或未来)梳理.....	7
表3: 核心新能源车企(新势力等)产业链梳理.....	8

表4: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择.....	9
表5: 2022 年我国乘用车销量预测.....	12
表6: 汽车市场主要板块市场表现.....	13
表7: 20221205–20221209 汽车行业上市公司股价表现.....	14
表8: 11月28日至12月04日分品牌乘用车上险量（辆）.....	18
表9: 11月28日至12月04日分品牌新能源乘用车上险量（辆）.....	19
表10: 主要车企11月销量.....	21
表11: 2022年1-11月各厂商累计批发销量、同比及市占率.....	22
表12: 2022年1-11月各厂商新能源车销量、同比及市占率.....	22
表13: 2022年1-11月新能源轿车销量及同比.....	23
表14: 2022年1-11月新能源SUV销量及同比.....	23
表15: 2022年12月部分上市车型梳理.....	28
表16: 本周（20221205–20221211）汽车行业公司公告.....	29
表17: 重点公司盈利预测及估值.....	30

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着5G技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总量产销未来20年维持2%年化复合增速，其中新能源汽车未来10年有望维持20%以上年化复合增速（2021年增速150%，预计未来三年有望维持超50%的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在2015-2017年（受益于购置税政策），2018年起行业进入下行，2020年疫情、2021年缺芯导致当前库存降至3年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量2701万辆（同比+3%），低于年初销量预期，2022年在芯片缓解背景下，预计国内汽车销量增速有望达+3%（其中乘用车+10%，商用车-29%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021年销量为333万辆，预计2022年销量有望达655万辆）。我们预计2023年国内乘用车销量增速区间在(-4%, 3%)内（假设2023年燃油车购置税延续今年5%的优惠政策，预计2023年乘用车销量+3%；假设2023年燃油车购置税优惠政策不延续，预计2023年乘用车销量-4%）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来5-10维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广

汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022 年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表1：传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	核心车型	2021 年销量	2022 年销量预期	2023 年销量预期	战略规划
特斯拉（全球）	特斯拉	M3/MY/MX/MS	93.6 万辆	140-150 万辆	210-250 万辆	
	E 平台 3.0	王朝：汉/唐/宋/秦/元				
比亚迪	DMI 混动平台	海洋家族：海豚/海豹/军舰系列等 E：e2	73.0 万辆	180-200 万辆	300-350 万辆	
广汽	埃安品牌	AION Y/S/V/LX	12.0 万辆	25-30 万辆	40 万辆	2023 年 40 万年产能 2022 年进入欧洲 5
蔚来	NP/NT 平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1 万辆	12-15 万辆		国并销售 10 万辆 (挪威战略)
小鹏	David/Edward 平台	G3/P7/P5/G9	9.8 万辆	12-15 万辆		2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE/L9/L8/L7	9.0 万辆	12-15 万辆	合计 120 万辆	2025 年 160 万辆
哪吒	山海平台	哪吒 U/V/S	7.0 万辆	15-20 万辆		2025 年 50 万辆
零跑	零跑	零跑 C01/C11	4.5 万辆	12-15 万辆		2025 年销量 80 万 辆，进军海外市场
AITO	问界	M5/M7	-	8-10 万辆	20 万辆+	
		沙龙：2022 年上市				
		哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、 H9				
长城	柠檬混动平台	欧拉：好猫、黑猫、白猫 坦克：300 皮卡：炮 WEY：摩卡、玛奇朵	燃油+新能源总销量 128 万辆	燃油+新能源总 销量 120-150 万辆	-	2025 年 400 万辆
长安	深蓝	SL03	-	3-5 万辆	15-20 万辆	2025 年深蓝有 5-7 款产品，70-100 万 台规模
	阿维塔	阿维塔 11	-	-	5-10 万辆	中期目标为“5 年 4 车”
	智己	L7、LS7	-	1 万辆	3-5 万辆	2023 年导入两款纯 电动智能 B 级车型， 2024 年量产
上汽	R(飞凡品牌)	MARVEL R、ER6、ES33	1.8 万辆	2 万辆	12-15 万辆	2022-2025 年每年 至少推出一款新车 新，覆盖 SUV、MPV 等核心市场
吉利	极氪 雷神混动	极氪 001 帝豪混动等	6007 辆 -	5-10 万辆 15 万辆	15 万辆 40 万辆	2025 年 65 万辆
上述总计				500-600 万辆	800 万辆+	

资料来源：各公司官网，公司公告，国信证券经济研究所整理

表2：比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021年总营收 (亿元)	预计给比亚迪供应的产品
002920.SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表
600660.SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002906.SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	精密压铸件
603179.SH	新泉股份	仪表板、门板等饰件	46.13	汽车饰件
601689.SH	拓普集团	NVH、内外饰、底盘系统、热管理、汽车电子等	114.63	减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子
603596.SH	伯特利	线控制动	34.92	电控和制动产品
002101.SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	壳体等压铸件
603348.SH	文灿股份	铝压铸（一体压铸）	41.12	副车架
603982.SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
605128.SH	上海沿浦	座椅骨架	8.27	座椅骨架总成
603786.SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘控制器和底盘域
002050.SZ	三花智控	热管理部件	160.21	热管理部件
002126.SZ	银轮股份	热管理部件	78.16	热管理部件
300547.SZ	川环科技	汽车胶管及总成	7.76	冷却管总成、进出水管总成、排水管、冷却管总成、电机电控连接水管
000887.SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理部件	125.77	底盘轻量化系统
603197.SH	保隆科技	TPMS、车用传感器、空气悬架	38.98	TPMS、传感器类产品（包括压力传感器、轮速传感器、光雨量传感器等）
002765.SZ	蓝黛科技	齿轮和壳体、总成等零部件	31.39	新能源传动系统零部件
002786.SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	汽车模具及注塑结构件
688533.SH	上声电子	车载声学系统	13.02	扬声器
300745.SZ	欣锐科技	小三电	9.35	车载电源类产品
002472.SZ	双环传动	汽车齿轮、电机轴等	53.91	减速器或变速箱齿轮
603166.SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮	18.15	混动车曲轴
300843.SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器
601966.SH	玲珑轮胎	汽车轮胎	185.79	轮胎产品
002881.SZ	美格智能	物联网模组	19.69	通信模组

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

表3：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	95.69	理想、小鹏 小鹏	IPU04、智能座舱域控制器 IPU03、IPU04	或超20000元 10000-20000元
601799.SH	星宇股份	79.09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000元
002050.SZ	三花智控	160.21	特斯拉	热管理部件	2000-3000元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000元左右
601689.SH	拓普集团	114.63	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	78.16	特斯拉	汽车换热模块	600-1000元
			多家新势力	热管理部件及模块	600元左右
603305.SH	旭升集团	30.23	特斯拉	变速箱箱体、电机壳体、变速箱悬挂、充电器壳体、电池壳体等。	3000-4000元
603179.SH	新泉股份	46.13	特斯拉	内饰件	
688533.SH	上声电子	13.02	蔚来、理想 特斯拉	仪表板、门板类产品 扬声器	2000-3000元 100-200元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000元
603348.SH	文灿股份	41.12	多家新势力 特斯拉	一体化产品、壳体类产品等 铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	456.70	多家新势力 特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、 5G-V2X 汽车安全类产品	1000-2000元
002472.SZ	双环传动	53.91	特斯拉 蔚来	传动零部件产品 新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	24.48	美国T公司 理想	高压线束 高压线束	
002906.SZ	华阳集团	44.88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	28.07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超3000元
603982.SH	泉峰汽车	16.15	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	9.76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000元
688162.SH	巨一科技	21.23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	38.98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	125.77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	18.15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经OBC到1)大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2)小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表4：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车 立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

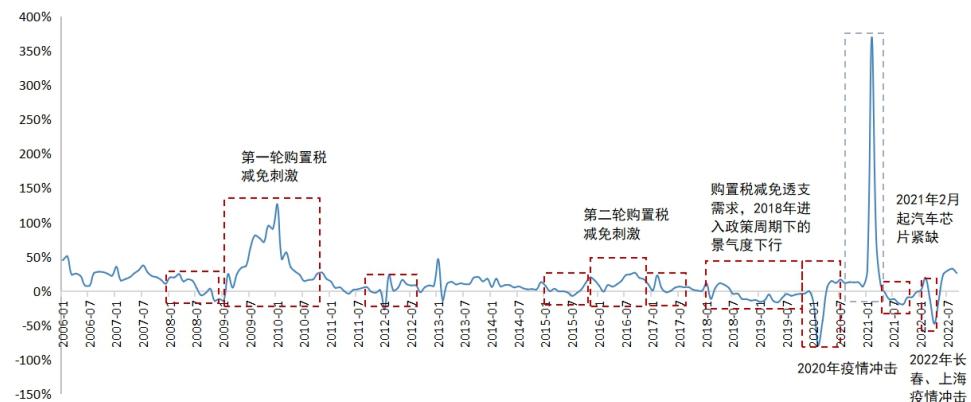
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP占比7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。今年5月，第三轮购置税减征政策超预期落地，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮2-3年的中短期景气向上的周期。

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1) 国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2) 消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

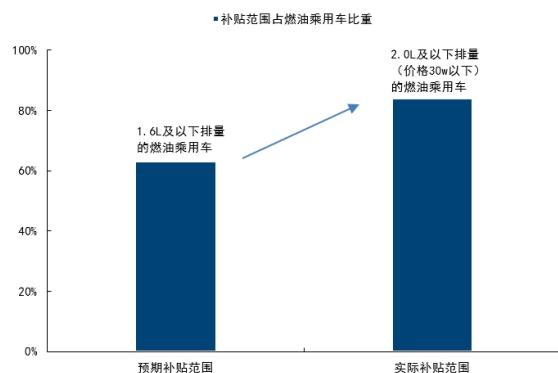
- **与宏观经济相关性高。**2018年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后2019年销量仍持续下滑；2020年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022年3-4月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010年我国汽车销量增速分别达45.4%/32.4%；2015-2017年我国汽车销量增速分别达4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从2020年4月起销量连续13个月的同比正增长。2022年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策的到来，汽车销量有望快速实现反弹。

图1：中国汽车销量月度同比

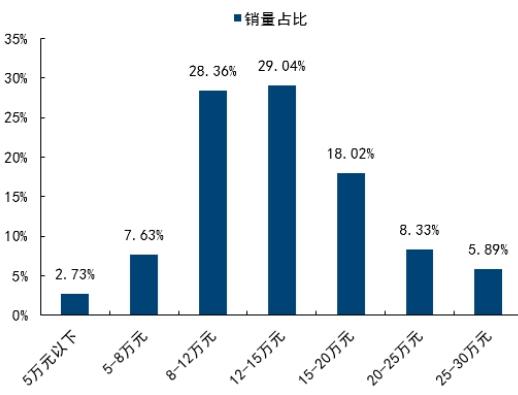


资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

本轮补贴政策力度整体超预期。1) 从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为1.6L及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到2.0L以下（小于30w），将惠及范围从预期的65%提升到84%（占2021年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2) 从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，本轮补贴有望成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

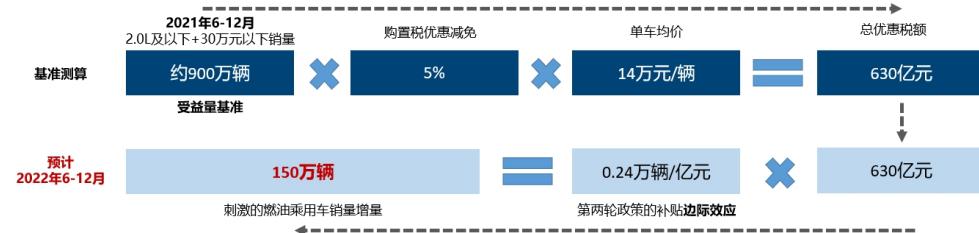
图2：本轮补贴范围相比预期有较大提升


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而30万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

图3：2021年2.0L排量及以下与30万元以下车型结构占比


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

我们预计本轮购置税减征有望促进约150万辆左右燃油乘用车销量增量。2021年6-12月受益车型（2.0L排量及以下、价格低于30万元的燃油乘用车）销量为898万辆，占2021年6-12月燃油乘用车比重84.7%，以此为基准：1) 测算出补贴基准金额为630亿元（=900万辆*5%*14万元/辆）；2) 结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用有所衰减）；3) 测算出本轮补贴有望带来约150万辆。

图4：2022年购置税提振销量基本估算过程


资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理 注：本测算以2021年6-12月数据为基准金额进行测算，目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考。

（注：更详细的测算方案为设销量增量为M万辆（相较于2021年6-12月），以“总补贴额*刺激边际效应=M万辆”的思路，即 $(900\text{万辆}+M\text{万辆}) * 5\% * 14\text{万元} * (0.18 \sim 0.24\text{万辆/亿元}) = M\text{万辆}$ ，测算出销量增长增量约130-180万辆。）

预计今年整体乘用车销量有望达2361万辆，新能源乘用车有望破600万辆

供给、需求及原材料价格向好，下半年汽车板块有望量利双增。供给侧，汽车产业陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，地方补贴刺激政策频出：购置税阶段性减征叠加电动车下乡，下半年汽车销量有望改善。

- **新能源乘用车：**下半年随新车型（比亚迪海豹、理想L9、小鹏G9、长安深蓝SL03等）上市，有望推动新能源汽车销量持续突破，我们根据11月最新销量数据，更新预计2022全年新能源乘用车销量655万辆，同比+97%。
- **燃油乘用车：**燃油车伴随购置税减征及产业链逐渐恢复正常，考虑到电动车

的渗透提速及疫情影响，我们根据 11 月最新销量数据，更新预计 2022 年燃油乘用车销量为 1707 万辆，同比-6%。

随燃油车购置税减半优惠政策、新能源继续发力、芯片供应等因素改善，2022 年（尤其是 6 月起）乘用车增长潜力向好。我们根据 11 月最新销量数据，更新预计 2022 年全年国内乘用车销量约 2361 万辆，同比+10%，其中新能源乘用车销量 655 万辆，同比+97%；商用车处在景气度下行周期，预计全年销量下滑 29%，为 340 万辆，总体预计 2022 年全年国内汽车销量 2701 万辆，同比+3%（其中乘用车同比+10%、商用车同比-29%）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-4%，3%）内（假设 2023 年燃油车购置税延续今年 5% 的优惠政策，预计 2023 年乘用车销量+3%；假设 2023 年燃油车购置税优惠政策不延续，预计 2023 年乘用车销量-4%）。

表5：2022年我国乘用车销量预测

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
新能源乘用车	2021 年	17.2	10.6	21.2	19.3	20.4	24.1	25.6	30.7	34.1	36.6	42.7	49.8
	2022 年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.6	67.7	68	72.8	78
	同比	144%	203%	117%	45%	109%	136%	122%	107%	99%	86%	70%	57%
燃油乘用车	2021 年	187.3	105	166.2	151.1	144.2	132.8	129.5	124.5	141	164.1	176.5	192.4
	2022 年	176.7	116.6	140.3	68.5	119.6	165.3	160.6	148.9	165.5	155.1	134.7	155.0
	同比	-6%	11%	-16%	-55%	-17%	24%	24%	20%	17%	-5%	-24%	-19%
乘用车	2021 年	204.5	115.6	187.4	170.4	164.6	156.9	155.1	155.2	175.1	200.7	219.2	242.2
	2022 年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	233.0
	同比	7%	29%	-1%	-43%	-1%	42%	40%	37%	33%	11%	-5%	-4%
													10%

资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理 注：燃油车购置税政策明年是否延续、新能源车购置税减免政策明年是否延续，可能会对下半年（主要是年末）销量带来波动，因此预测结果仅供参考。

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车上涨 0.73%，弱于沪深 300 指数 2.56pct

本周（20221205–20221209）CS 汽车上涨 0.73%，CS 乘用车上涨 3.03%，CS 商用车上涨 2.45%，CS 汽车零部件下跌 1.1%，CS 汽车销售与服务上涨 0.14%，CS 摩托车及其他下跌 3.52%，电动车上涨 2.61%，智能车下跌 1.29%，同期的沪深 300 指数上涨 3.29%，上证综合指数上涨 1.61%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 2.56pct，弱于上证综合指数 0.88pct，年初至今下跌 13.49%。

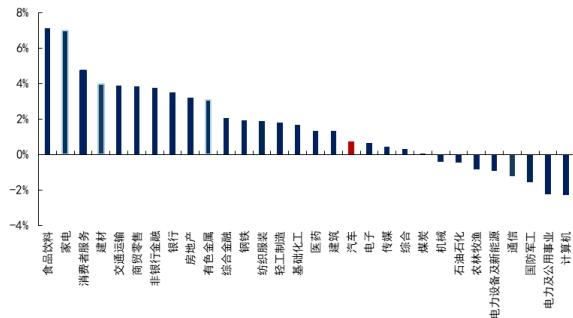
表6：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
CI005013	CS 汽车	9251.92	0.73	-2.80	5.65	-7.40	-13.49
CI005136	CS 乘用车 II	17944.82	3.03	0.85	4.37	-7.03	-12.40
CI005137	CS 商用车	4402.82	2.45	5.47	11.38	-2.23	-22.92
CI005138	CS 汽车零部件 II	8539.84	-1.10	-6.81	5.83	-8.68	-12.70
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2032.92	0.14	2.94	7.02	-3.90	-17.12
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4318.27	-3.52	-11.57	0.43	-10.99	-6.81
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11146.17	0.46	-3.12	5.32	-7.82	-12.22
930997.CSI	新能源车	3020.50	2.61	-5.18	-1.02	-11.31	-22.34
884162.WI	智能汽车指数	3224.84	-1.29	-3.69	8.23	-5.71	-20.96
000300.SH	沪深 300 指数	3998.24	3.29	6.64	1.27	-4.57	-19.07
000001.SH	上证综合指数	3206.95	1.61	4.65	4.20	-2.60	-11.89

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

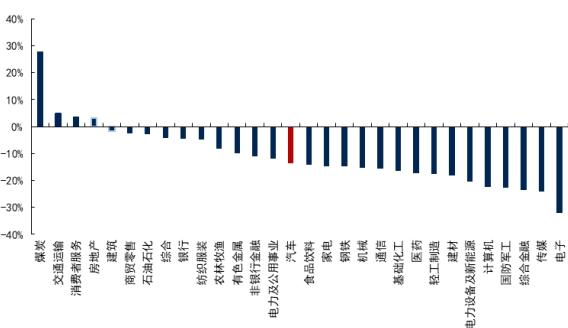
从全行业看，汽车行业本周涨幅在30个行业（中信分类）中排第18位；年初至今涨跌幅在30个行业（中信分类）中排第15位。

图5：中信一级行业一周（2022.12.05-2022.12.09）涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图6：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股上涨

本周（20221205-20221209）CS 汽车板块多数个股上涨。乘用车板块，比亚迪上涨 4.82%，上汽集团上涨 1.2%，广汽集团上涨 0.83%，吉利汽车上涨 8.29%，长城汽车上涨 1.09%，长安汽车上涨 2.36%，江淮汽车上涨 1.41%；商用车板块，中国重汽上涨 12.88%，宇通客车上涨 2.48%；零部件板块，星宇股份上涨 1.41%，德赛西威上涨 0.23%，华阳集团上涨 2.38%，华域汽车上涨 0.16%，玲珑轮胎上涨 4.47%，拓普集团下跌 4.13%，精锻科技下跌 1.59%，保隆科技上涨 2.59%，华懋科技上涨 8.77%，福耀玻璃上涨 2.69%，科博达下跌 4.5%，华达科技上涨 1.66%，

胜蓝股份上涨 8.2%；中国汽研下跌 1.26%，五洋停车下跌 1.09%。

年初至今，乘用车板块，比亚迪、广汽集团、长城汽车分别上涨 2.49%、下跌 19.15%、和下跌 34.87%；商用车板块，宇通客车和中国重汽分别下跌 24.19% 和下跌 4.46%；零部件板块，福耀玻璃下跌 17.67%，星宇股份下跌 35.17%，拓普集团上涨 19.15%，科博达下跌 17.44%，华达科技下跌 1.7%，沪光股份上涨 10.25%；汽车服务板块，安车检测下跌 39.81%，中国汽研下跌 1.38%。

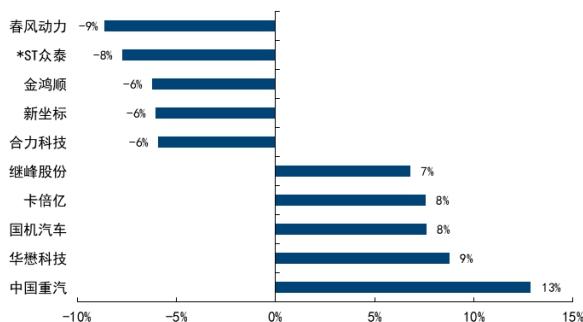
表7：20221205-20221209 汽车行业上市公司股价表现

	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅 (%)	一月内涨幅 (%)	二月内涨幅 (%)	三月内涨幅 (%)	年初至今 (%)
乘用车	上汽集团	600104.SH	15.24	1.20	6.72	6.57	-1.55	-23.11
	长安汽车	000625.SZ	13.90	2.36	11.65	10.67	-1.49	20.23
	长城汽车	601633.SH	31.55	1.09	4.37	13.49	0.77	-34.87
	广汽集团	601238.SH	12.10	0.83	-0.66	-0.25	-13.06	-19.15
	吉利汽车	0175.HK	12.54	8.29	21.51	15.05	-11.44	-40.30
	比亚迪	002594.SZ	274.70	4.82	1.88	9.00	-1.79	2.49
	江淮汽车	600418.SH	14.34	1.41	0.49	4.82	-17.78	-17.38
商用车	宇通客车	600066.SH	7.86	2.48	7.23	12.13	1.55	-24.19
	中国重汽	000951.SZ	15.77	12.88	17.69	55.22	40.93	-4.46
零部件	福耀玻璃	600660.SH	37.79	2.69	1.29	5.53	-7.58	-17.67
	华域汽车	600741.SH	18.41	0.16	4.07	11.44	-1.76	-32.24
	潍柴动力	000338.SZ	10.91	3.31	9.76	14.48	-4.73	-37.45
	星宇股份	601799.SH	131.30	1.41	-4.68	-13.84	-14.18	-35.17
	宁波高发	603788.SH	11.27	-1.49	0.36	4.35	-5.21	-17.65
	拓普集团	601689.SH	62.84	-4.13	-14.31	-14.85	-27.98	19.15
	精锻科技	300258.SZ	12.97	-1.59	-2.63	12.49	-1.52	2.17
	岱美股份	603730.SH	16.83	-5.29	-5.24	17.69	15.43	-2.77
	保隆科技	603197.SH	47.90	2.59	-1.14	8.57	-10.72	-17.64
	德赛西威	002920.SZ	114.88	0.23	-5.14	-16.72	-26.93	-18.53
	华阳集团	002906.SZ	36.52	2.38	-8.70	-9.40	-26.49	-33.18
	胜蓝股份	300843.SZ	20.05	8.20	7.33	22.63	8.67	-33.63
	新坐标	603040.SH	17.89	-6.04	-5.34	16.24	5.05	-9.76
	华达科技	603358.SH	19.58	1.66	3.76	22.60	8.90	-1.70
	银轮股份	002126.SZ	13.59	-2.23	-3.14	10.22	6.17	8.88
	三花智控	002050.SZ	23.13	6.10	-2.61	-5.98	-19.85	-7.43
	科博达	603786.SH	65.78	-4.50	-10.26	21.10	8.94	-17.44
汽车服务	玲珑轮胎	601966.SH	21.05	4.47	12.27	15.66	-1.82	-41.95
	中鼎股份	000887.SZ	14.32	-0.62	-11.55	2.21	-16.45	-33.62
	伯特利	603596.SH	80.65	-3.41	-14.79	-6.10	-18.94	16.09
	泉峰汽车	603982.SH	22.62	-2.46	-10.73	-6.45	-23.74	-51.74
	华懋科技	603306.SH	41.90	8.77	6.24	40.98	33.02	23.97
	上声电子	688533.SH	53.16	-4.92	-18.65	-9.96	-18.32	-4.65
	沪光股份	605333.SH	22.80	-4.88	-12.31	-1.38	-15.59	10.25
广汇汽车	广汇汽车	600297.SH	2.23	0.45	4.21	3.72	-5.51	-16.48
	中国汽研	601965.SH	18.00	-1.26	-7.98	-4.81	-3.49	-1.38
	安车检测	300572.SZ	12.43	-3.94	-1.82	10.88	-4.97	-39.81
	五洋停车	300420.SZ	2.72	-1.09	-1.81	7.09	-5.56	-26.68

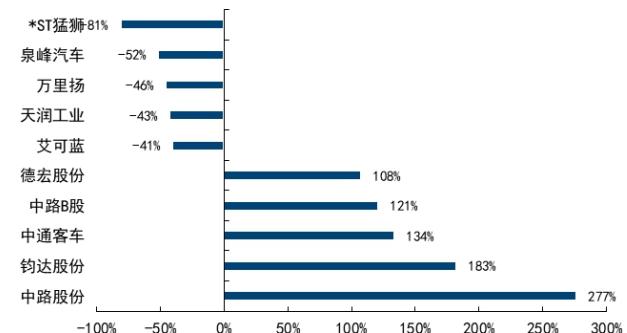
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中国重汽、华懋科技、国汽机车、卡倍亿、继峰股份；跌幅靠前的公司分别是春风动力、*ST 众泰、金鸿顺、新坐标、合力科技。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中路股份、钧达股份、中通客车、中路 B 股、德宏股份；跌幅前五的公司分别是*ST 猛狮、泉峰汽车、万里扬、天润工业、艾可蓝。

图7：本周(20221205–20221209)CS汽车涨跌幅前五名


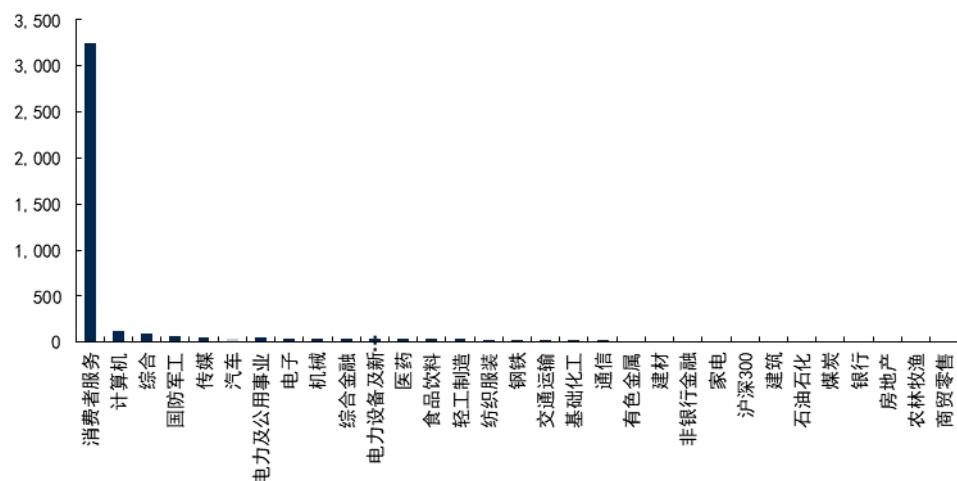
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图8：年初至今CS汽车涨跌幅前五名


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周汽车板块估值 42.55，中信一级行业排第 6

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 11.63，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 42.55，在所有中信一级行业中排第 6，估值处于中上水平。**纵向来看**，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 20%，目前已逐渐恢复至 2021 年的水平。

图9：本周中信一级分行业 PE


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汽车行业估值上，**汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升，汽车汽配板块估值回升**。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升，2020 年初至今 CS 汽车零部件 PE 开始逐步回升(一定程度上电动智能产业链拉动效应)。2021 年 12 月底，CS 汽车 PE 值为 56.22 倍，估值水平较年初上升；CS 汽车零部件 PE 值为 79.46 倍，估值水平较年初疫情期间有所上升；CS 乘用车 PE 值 59.18 倍，估值水平较年初回升；CS 商用车 PE 值 24.87 倍，估值水平较年初有所下滑。

本周（截至 2022 年 12 月 11 日），按最新口径，CS 汽车 PE 值为 40.1 倍，较上周 39.7 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 39.9 倍，较上周 38.8 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 42.0 倍，较上周 42.5 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 41.9

倍，较上周 41.0 倍有所上升。

图10: CS 汽车 PE



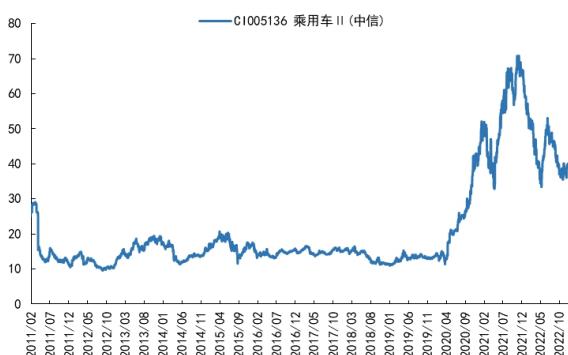
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 汽车零部件 PE



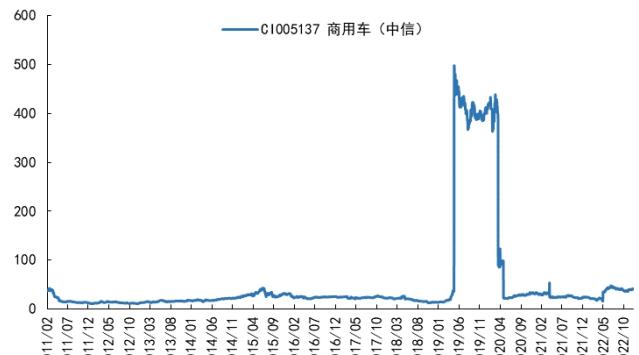
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

销量:11月汽车整体销量233万辆,新能源汽车销量同比增长72%

整体汽车:根据中汽协数据,11月汽车产销分别达到238.6万辆和232.8万辆,环比-8.2%和-7.1%,同比-7.91%和-7.9;11月乘用车产销分别完成215.1万辆和207.5万辆,环比-7.8%和-7%,同比-3.9%和-5.6%;11月新能源汽车产销分别达到76.8万辆和78.6万辆,同比+65.6%和+72.3%,市场占有率达到33.8%。1-11月汽车产销分别达到2462.8万辆和2430.2万辆,同比+6.1%和+3.3%。

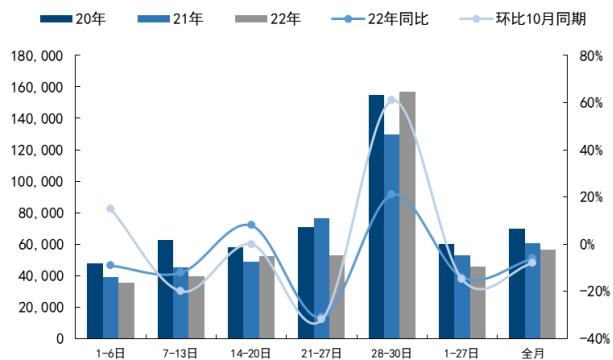
乘用车:根据乘联会数据,11月新能源乘用车批发销量达到72.8万辆,同比增长70.2%,环比增7.9%,1-11月新能源乘用车批发574.2万辆,同比增长104.6%。

2022年11月21-30日乘用车批发、零售环比增加,同比下降

根据乘联会数据初步统计,11月1-30日,乘用车市场零售170.1万辆,同比去年下降6%,较上月同期下降8%;全国乘用车厂商批发200.5万辆,同比去年下降7%,较上月同期下降9%。在电动化和智能化驱动下,乘用车新品魅力不断提升。

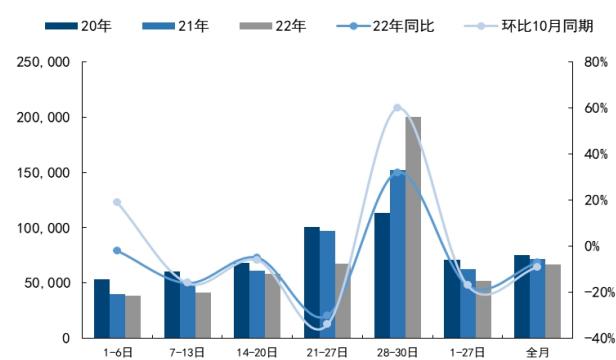
10月以高端新能源龙头车企为代表的新能源车降价，也会给11月新能源车市场带来新增需求，此次降幅大且品牌号召力强，其降价后部分车企迅速跟进车险补贴或增加终端促销，有利于11月的新能源车销量小幅提升。

图14: 2022年11月周度零售数据(辆)



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

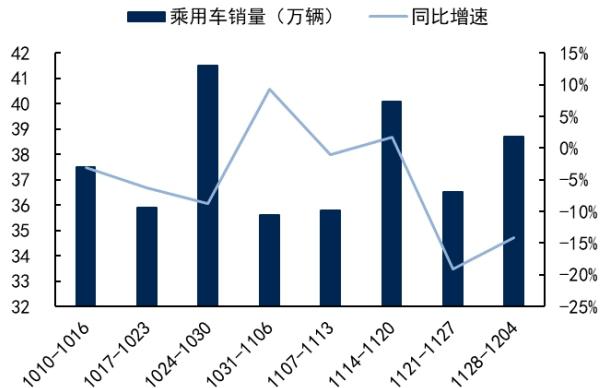
图15: 2022年11月周度批发数据(辆)



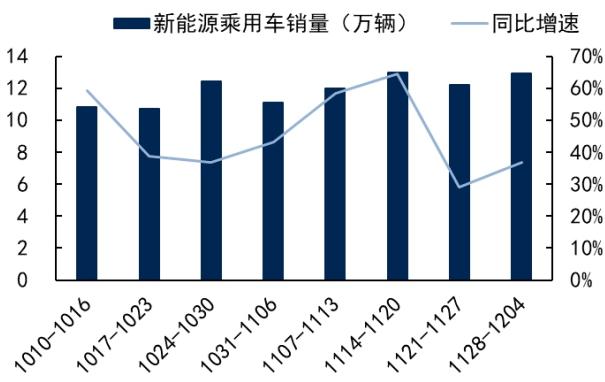
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据交强险数据，最新周度11月28日-12月04日乘用车上险量38.7万辆，同比-14%，环比+6%。分车企来看，比亚迪汽车40263辆，同比+77%；一汽大众27589辆，同比-19%；上汽大众25385辆，同比-31%；上汽通用23048辆，同比+4%；广汽丰田22486辆，同比+32%；长安汽车21689辆，同比-1%；吉利汽车20708辆，同比-25%；一汽丰田13644辆，同比-21%；华晨宝马13598辆，同比+17%；特斯拉中国11670辆，同比+3%；上汽通用五菱11517辆，同比-27%；长城汽车10887辆，同比-46%。

根据交强险，11月28日-12月04日新能源乘用车上险量12.9万辆，同比+37%，环比+5%。新能源乘用车渗透率33%，同比+12pct，环比0pct。分品牌来看，比亚迪40244辆，同比+104%；特斯拉11670辆，同比+3%；上汽通用五菱8338辆，同比-19%；埃安4871辆，同比+59%；哪吒9033辆，同比+163%；理想4228辆，同比+50%；小鹏1962辆，同比-37%；蔚来3141辆，同比+40%；AIT02269辆，同比0%；极氪3060辆，同比+1213%；欧拉1685辆，同比-59%；威马158辆，同比-82%。

图16：国内乘用车周度销量及同比增速


资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

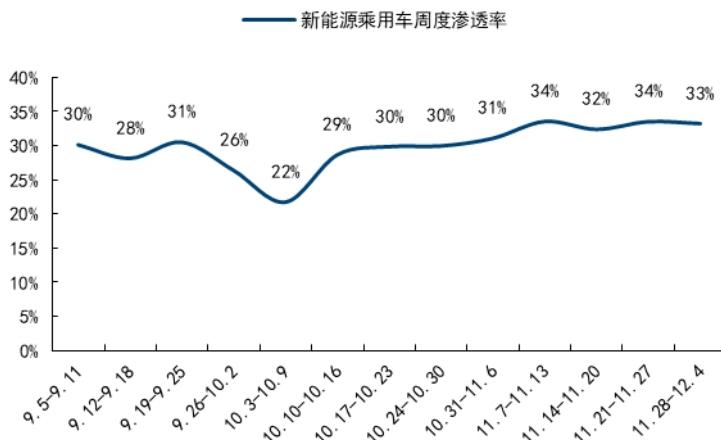
图17：国内新能源乘用车周度销量及同比增速


资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表8：11月28日至12月04日分品牌乘用车上险量(辆)

车企	当期上险量	同比增速	11月累计上险量 (11月07日-12月04日)	累计同比增速
比亚迪汽车	40,263	77%	164,378	90%
一汽大众	27,589	-19%	117,417	6%
上汽大众	25,385	-31%	92,143	0%
上汽通用	23,048	4%	66,709	-12%
广汽丰田	22,486	32%	76,444	23%
长安汽车	21,689	-1%	89,772	6%
吉利汽车	20,708	-25%	81,763	-12%
一汽丰田	13,644	-21%	56,572	-2%
华晨宝马	13,598	17%	51,744	17%
特斯拉中国	11,670	3%	56,096	95%
上汽通用五菱	11,517	-27%	45,027	-25%
广汽本田	11,380	-32%	46,910	-23%
长城汽车	10,887	-46%	47,985	-33%
奇瑞汽车	10,707	-23%	44,838	-12%
北京奔驰	10,471	-8%	43,017	11%
乘用车合计	386,990	-14%	1,510,832	-1%
燃油车	258,367	-28%	1,009,893	-16%
新能源车	128,623	37%	500,939	53%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图18：国内新能源乘用车周度渗透率


资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

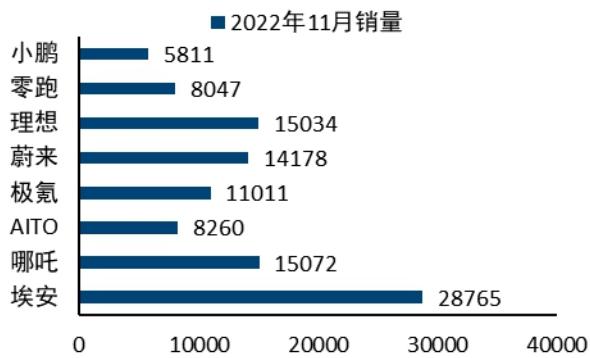
表9：11月28日至12月04日分品牌新能源乘用车上险量（辆）

车企	当期上险量	同比增速	11月累计上险量 (11月28日-12月04日)	累计同比增速
比亚迪	40,244	104%	164322	117%
特斯拉	11,670	3%	56096	95%
上汽通用五菱	8,338	-19%	31904	-18%
埃安	4,871	59%	17671	29%
哪吒	9,033	163%	15316	113%
理想	4,228	50%	14769	26%
小鹏	1,962	-37%	5708	-57%
蔚来	3,141	40%	13349	42%
AITO	2,269	0%	10197	0%
极氪	3,060	1213%	10835	532%
欧拉	1,685	-59%	5973	-57%
威马	158	-82%	878	-78%
新能源乘用车总计	128,623	37%	500,939	53%

资料来源：交强险、国信证券经济研究所整理

造车新势力11月交付数据：2022年11月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/AITO/极氪的交付量分别为2.9/0.6/1.5/1.5/1.4/0.8/0.8/1.1万辆，分别同比+91%/-63%/+51%/+11%/+30%/+43%/-/+447%，环比-4%/+14%/-16%/+50%/+41%/+15%/-31%/+9%。埃安、哪吒、理想位列交付量前三名，蔚来、哪吒、极氪位列同比增速前三名。

1-11月累计来看，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/AITO/极氪的累计交付量分别为24.1/10.9/14.4/11.2/10.7/10.3/6.6/6.7万辆，累计同比+128%/+33%/+142%/+47%/+32%/+191%/-/+2641%，埃安、哪吒、理想交付量位列前三。

图19：自主品牌造车新势力单月销量


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图20：自主品牌造车新势力累计销量


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

通过梳理过去历年汽车行业走势，我们可以发现 2018 年汽车销售受较大冲击，主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出前的部分透支。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 22 个月下滑，2018 年中国汽车销售 2808 万辆，同比下滑 2.8%，2019 年中国汽车销售 2577 万辆，累计同比下滑 8.2%，下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年上半年受疫情影响，汽车销量同比下滑 17%；下半年疫情逐步得到控制，汽车销量回暖，同比增长 12%，全年汽车销量同比下滑 2%。2021 年汽车销量 2627.5 万辆，同比增长 3.4%。2022 年一季度，原材料价格大幅上涨，大部分车企自 2 月开始提价。3 月下旬，上海疫情全面爆发，持续至 5 月中旬才明显好转，期间对汽车行业的整车排产、零部件供应、物流运输均造成较大影响，直接影响了 4 月的产销水平。5 月随疫情逐渐得到有效控制，以及政府出台的一系列促消费、稳增长的整车措施，对于拉动汽车消费起到了明显的推动作用。汽车行业复工复产节奏加快，5 月汽车产销呈现明显的恢复性增长。6 月乘用车市场总体呈现“淡季不淡”特征，且 4、5 月份因疫情影响耽误的产销量在 6 月也得到一定回补，购置税减半政策和地方促进汽车消费政策等实施效果明显，5 月乘用车产销表现明显好于预期。8 月购置税等促消费政策持续发力，乘用车消费需求季度恢复，商用车降幅有所收窄，汽车产销同比继续保持快速增长。金九银十传统消费旺季，新车密集发布，9 月销量同比持续向上。

根据中汽协数据，汽车方面，2022 年 11 月，汽车产销分别达到 238.6 万辆和 232.8 万辆，环比-8.2% 和 -7.1%，同比-7.91% 和 -7.9%。2022 年 1-11 月，汽车产销分别达到 2462.8 万辆和 2430.2 万辆，同比+6.1% 和 +3.3%。乘用车方面，2022 年 11 月，乘用车产销分别完成 215.1 万辆和 207.5 万辆，环比-7.8% 和 -7%，同比-3.9% 和 -5.6%。2022 年 1-11 月，乘用车产销分别完成 2170.2 万辆和 2129.2 万辆，同比+14.7% 和 +11.5%。新能源汽车方面，2022 年 11 月，新能源汽车产销分别达到 76.8 万辆和 78.6 万辆，同比+65.6% 和 +72.3%，市场占有率达到 33.8%。2022 年 1-11 月，新能源汽车产销分别达到 625.3 万辆和 606.7 万辆，同比均增长 1 倍，市场占有率达到 25%。

图21：2019–2022年11月汽车单月销量及同比增速


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图22：2019–2022年11月乘用车单月销量及同比增速


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图23：2019–2022年11月商用车单月销量及同比增速


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图24：2019–2022年11月新能源汽车单月销量及同比增速


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，主要车企11月批发销量：比亚迪销量23.0万辆，同比增长135.4%，吉利汽车销量14.5万辆，同比增长6.8%，上汽通用五菱销量12.6万辆，同比增长14.2%，市场份额分别为第一、第二、第三。

表10：主要车企11月销量

车企	11月销量（万辆）	同比	份额
比亚迪汽车	23.0	135.4%	11.3%
吉利汽车	14.5	6.8%	7.1%
上汽通用五菱	12.6	14.2%	6.2%
一汽大众	12.4	-20.8%	6.1%
长安汽车	11.8	26.9%	5.8%
上汽大众	11.2	-17.2%	5.5%
上汽通用	10.3	-24.8%	5.1%
特斯拉中国	10.0	89.7%	4.9%
奇瑞汽车	9.3	-8.3%	4.6%
广汽丰田	8.5	0.2%	4.2%
长城汽车	7.4	-27.5%	3.6%
上汽乘用车	7.2	-28.6%	3.5%
一汽丰田	6.6	-20.4%	3.2%
华晨宝马	5.9	28.6%	2.9%
广汽传祺	5.5	5.6%	2.7%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022年1–11月，一汽大众、比亚迪汽车、吉利汽车、长安汽车、上汽大众位居

国内各厂商乘用车批发销量前五名，其中比亚迪的销量同比涨幅为 155.8%，在前 15 大厂商中涨幅最高。2022 年 1-11 月，比亚迪汽车、上汽通用五菱、特斯拉中国、吉利汽车、广汽埃安位居国内各厂商新能源乘用车销量前五名，其中吉利汽车的新能源车销量同比涨幅为 312.2%，比亚迪的销量同比涨幅为 220.9%，比亚迪汽车的市场份额达到 31.3%。

表11：2022 年 1-11 月各厂商累计批发销量、同比及市占率

排名	厂商	2022. 01-11	2021. 01-11	同比	份额
1	一汽大众	1647343	1601396	2.90%	7.90%
2	比亚迪汽车	1628005	636371	155.80%	7.80%
3	吉利汽车	1286971	1169264	10.10%	6.20%
4	长安汽车	1207102	1116492	8.10%	5.80%
5	上汽大众	1199332	1105439	8.50%	5.70%
6	上汽通用	1075906	1170939	-8.10%	5.10%
7	奇瑞汽车	1049680	760401	38.00%	5.00%
7	上汽通用五菱	954942	897833	6.40%	4.60%
9	广汽丰田	930808	729477	27.60%	4.40%
10	东风日产	855111	978961	-12.70%	4.10%
11	长城汽车	817153	910651	-10.30%	3.90%
12	一汽丰田	774196	743246	4.20%	3.70%
13	上汽乘用车	741650	717284	3.40%	3.50%
14	广汽本田	683207	701993	-2.70%	3.30%
15	特斯拉中国	655069	413283	58.50%	3.10%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表12：2022 年 1-11 月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2022. 01-11	2021. 01-11	同比	份额
1	比亚迪汽车	1576269	491245	220.90%	31.30%
2	上汽通用五菱	403258	376498	7.10%	8.00%
3	特斯拉中国	397844	250141	59.00%	7.90%
4	吉利汽车	265879	64500	312.20%	5.30%
5	广汽埃安	243750	110287	121.00%	4.80%
6	奇瑞汽车	208747	77270	170.20%	4.20%
7	长安汽车	177919	66062	169.30%	3.50%
8	哪吒汽车	142872	59547	139.90%	2.80%
9	长城汽车	114502	113274	1.10%	2.30%
10	理想汽车	112013	76404	46.60%	2.20%
11	小鹏汽车	109465	82155	33.20%	2.20%
12	蔚来汽车	106671	80940	31.80%	2.10%
13	零跑汽车	102675	37099	176.80%	2.00%
14	一汽大众	88985	59278	50.10%	1.80%
15	上汽大众	80869	44745	50.80%	1.60%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022 年 1-11 月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光 MINI、比亚迪秦、比亚迪汉、比亚迪海豚、特斯拉 (Model 3)；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、特斯拉 (Model Y)、比亚迪元 PLUS、比亚迪唐、埃安 (Aion Y)。

表13: 2022年1-11月新能源轿车销量及同比

排名	新能源轿车	2022.01-11	同比
1	宏光 MINI	370300	7.40%
2	比亚迪秦	315737	95.80%
3	比亚迪汉	242591	134.10%
4	比亚迪海豚	178178	899.30%
5	特斯拉 (Model 3)	111917	-7.30%
6	埃安 (Aion S)	102500	55.20%
7	QQ 冰淇淋	91937	2043.60%
8	奇瑞 eQ	90359	35.20%
9	奔奔 EV	85704	29.90%
10	风神 E70	64372	149.20%
11	欧拉好猫	58830	49.20%
12	零跑 T03	57982	67.50%
13	小鹏 P7	56097	5.60%
14	比亚迪驱逐 05	55842	/
15	几何 A	48056	345.80%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表14: 2022年1-11月新能源SUV销量及同比

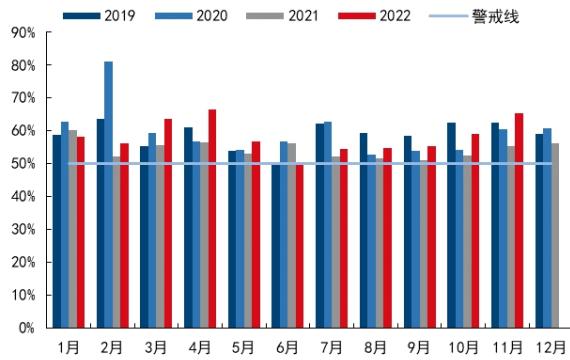
排名	新能源 SUV	2022.01-11	同比
1	比亚迪宋	405037	375.90%
2	特斯拉 (Model Y)	285927	121.00%
3	比亚迪元 PLUS	146358	/
4	比亚迪唐	128578	210.50%
5	埃安 (Aion Y)	106274	296.00%
6	哪吒 V	94118	112.10%
7	理想 ONE	78329	2.50%
8	极氪 001	60604	2641.00%
9	问界 M5	50632	/
10	哪吒 U	48552	219.80%
11	ID.4 CROZZ	41429	107.40%
12	零跑 C11	41051	2110.60%
14	蔚来 ES6	40281	10.30%
14	ID.4 X	31300	68.30%
15	埃安 (Aion V)	31122	90.20%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

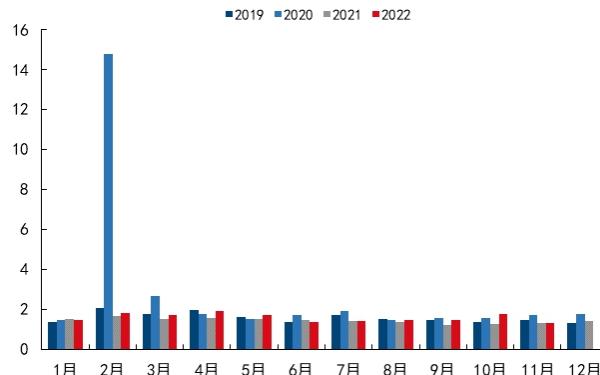
库存：11月库存系数为1.35，库存水平位于警戒线以下

根据中国汽车流通协会数据，2022年11月中国汽车经销商库存预警指数为65.3%，同比上升9.9个百分点，环比上升6.3个百分点。11月份汽车经销商综合库存系数为1.35，环比下降23.3%，同比上升0%，库存水平位于警戒线以下，处于合理范围内。

10月国内多地疫情反复，经销商促销活动受限，汽车市场需求转弱，呈现“旺季不旺”特点。同时购置税政策带动需求在6-9月释放，考虑年终促销冲量尚未开始，10月需求相对较低，终端销量不如预期。11月疫情逐步缓解，购置税政策即将结束，叠加厂家年终冲量策略，有利于部分观望消费者购入决策，看好11月需求回升。

图25: 2019-2022年各月经销商库存预警指数


资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图26: 2019-2022年各月经销商库存系数


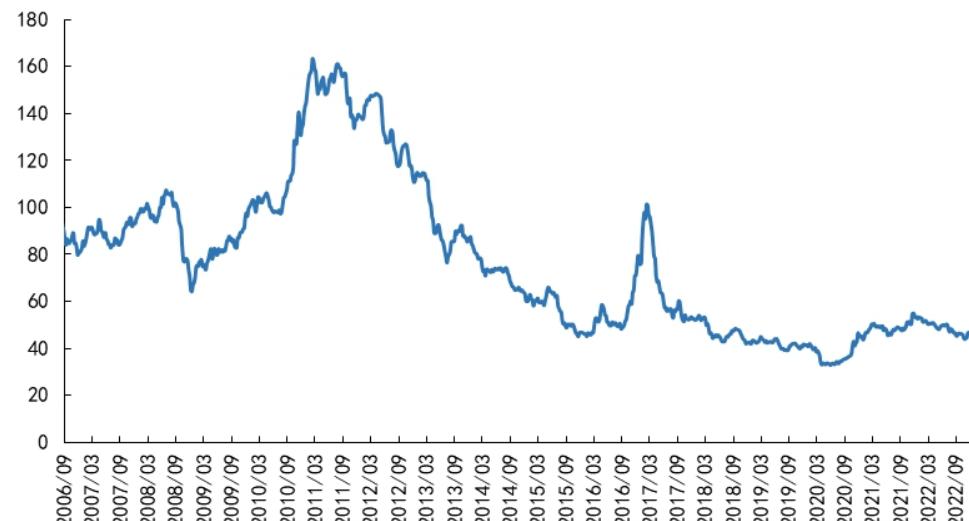
资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元环比升值

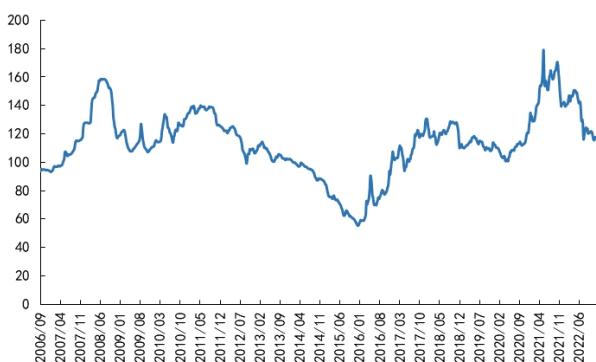
原材料价格指数：下游需求稳定，原材料价格总体呈下降趋势

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响，铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨，到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位，2018年随着环保侧去产能脚步的缓和，汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响，下游需求大幅下降，原材料价格全线下滑，5月开始终端需求逐渐恢复，部分原材料价格呈现提升。2021年受能耗双控、2022年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升。

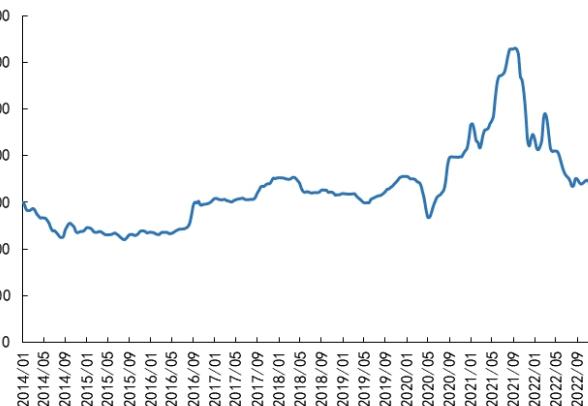
2022年截至12月02日，橡胶类的价格指数为46.83，环比2022年11月同期的44.20有所上升，同比2021年12月同期的54.05有所下降；截至12月02日，钢铁类的价格指数为117.65，环比2022年11月同期的115.44有所上升，同比2021年12月同期的141.12明显下滑；截至11月30日，浮法平板玻璃的价格指数为1641.40，环比2022年11月同期的1733.6有所下降，同比2021年12月的2102.5明显下降；截至11月30日，铝锭A00的价格指数19007.50，环比2022年11月的18460.0有所上升，同比2021年12月的19090.7有所下降；截至11月30日，锌锭0#的价格指数为24343.80，环比2022年11月的24801.4有所下滑，同比2021年12月的23362.9有所上升。总体来看，橡胶、钢铁环比上升、同比下降，浮法玻璃同比、环比同时下降，铝锭环比上升、同比下降，锌锭类同比上升、环比下降。

图27: 橡胶类大宗商品价格指数


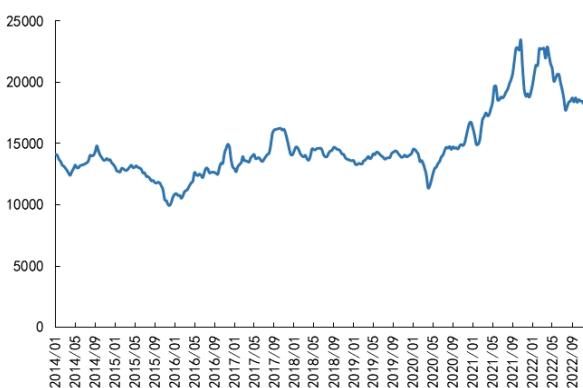
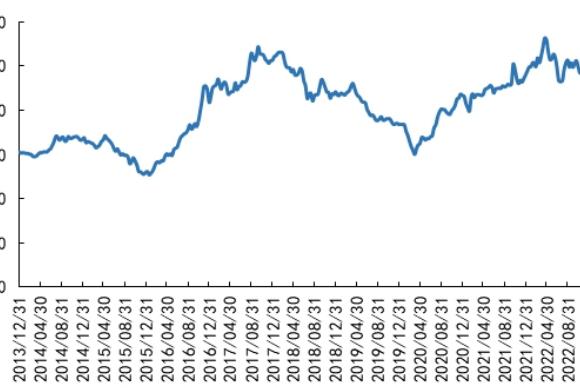
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 钢铁类大宗商品价格指数


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格指数


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 铝锭 A00 市场价格指数

图31: 锌锭 0#市场价格指数


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

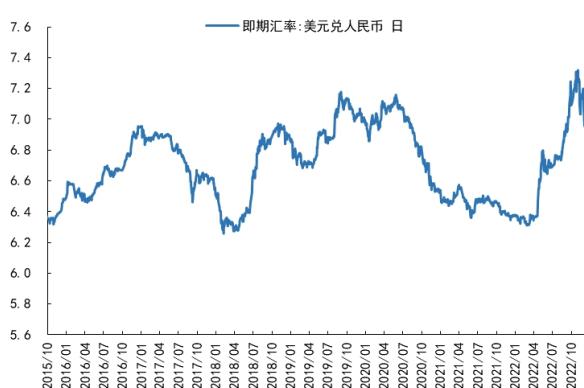
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：美元兑人民币汇率环比下降，欧元兑人民币汇率环比上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016人民币呈现持续贬值态势，2017年人民币升值，2018年上半年人民币逐渐平稳。2018年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值，2019年呈先贬值后升值的趋势；欧元兑人民币在2016年基本保持平稳，2017年小幅升值，2018年延续了区间内小幅震荡的趋势，2019年呈现先降后涨态势。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响，美元流动性收紧，美元指数大幅上涨。

截至2022年12月8日，欧元兑人民币汇率为7.34，环比2022年11月的7.26有所上升，同比2021年12月的7.17也有所上升；截至2022年12月9日，美元兑人民币汇率为6.95，环比2022年11月的7.24有所下降，同比2021年12月的6.35明显上升。

图32：美元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33：欧元对人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

理想汽车Q3：毛利下滑，投入加大

财报显示，理想汽车第三季度实现营收93.4亿元，同比增加20.2%；毛利为11.8亿元，同比下滑34.8%；毛利率为12.7%，而2021年第三季度为23.3%，2022年第二季度为21.5%；净亏损进一步扩大到16.5亿元，2021年第三季度仅为0.215亿元，环比增加156.7%。截至2022年9月30日，公司现金储备达558.3亿元。

法拉第未来FF 91将搭载Innovusion激光雷达

法拉第未来（Faraday Future Intelligent Electric Inc., FF）宣布选择Innovusion的Falcon LiDAR（猎鹰激光雷达）为FF 91的自动驾驶系统提供动力。该系统旨在无缝集成到FF 91 Futurist中，提供额外的实时3D视觉，即使在恶

劣的天气条件下或最黑暗的夜晚，也能提供更安全、更可靠的驾驶体验。

中国车企抢占俄罗斯市场份额

俄罗斯分析机构 Autostat 的数据显示，随着西方汽车制造商退出俄罗斯市场，中国品牌几乎占俄罗斯汽车市场三分之一的市场份额。中国品牌在俄罗斯的乘用车销量激增，市场份额从 1 月的 9.6% 大幅增长至 11 月的 31.3%。

大众 Cariad 收购 AI 公司 semvox

汽车零部件供应商 Paragon 表示，大众集团旗下软件部门 Cariad 已同意收购其人工智能专业子公司 semvox，双方均同意 4000 万欧元的收购价。多年来，semvox 一直为大众集团提供基于人工智能的语音控制和人机交互解决方案，大众通过此次收购将增强其在数字语音助手领域的能力。

大众将于明年 2 月初决定是否新建 Trinity 工厂

据外媒报道，大众品牌首席执行官 Thomas Schaefer 表示，该公司将在明年 1 月底或 2 月初决定是否需要新建一座工厂来生产自动驾驶旗舰车型 Trinity。

VinFast 计划赴美上市

12 月 6 日，越南电动汽车制造商 VinFast 表示，已申请在美国进行首次公开募股（IPO），并计划在纳斯达克上市，股票代码为“VFS”，但股票发行数量和发行价区间尚未确定。该公司此前曾表示，最初计划在今年第四季度进行 IPO。

奇瑞集团：连续 6 个月销量突破 10 万辆

12 月 6 日，奇瑞集团发布 11 月份销量数据。数据显示，11 月奇瑞集团销量为 100,531 辆，同比下滑 8.84%。虽然单月销量略有下滑，但奇瑞集团今年已连续第 6 个月单月销量突破 10 万辆。1-11 月累计销量为 112.73 万辆，同比上升 32.6%，创下奇瑞集团历史最高水平。

2、政府新闻

北京市：将延续新能源车免征购置税

日前，在北京市人民政府办公厅印发的《北京市积极应对疫情影响助企纾困若干措施》中显示，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日-12 月 31 日期间内并列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车，免征车辆购置税。

商务部：扩展业务 新增二手车出口地区

近日，商务部、公安部、海关总署三部门联合发文，发布关于进一步扩大开展二手车出口业务地区范围的通知，为贯彻落实国务院关于二手车出口工作的决策部署，积极有序扩大二手车出口，推动外贸保稳提质，决定新增辽宁省、福建省、河南省、四川省、河北省（石家庄市）、内蒙古自治区（呼和浩特市）、吉林省（珲春市）、黑龙江省（哈尔滨市）、江苏省（苏州市）、浙江省（温州市）、山东省（潍坊市）、贵州省（贵阳市）、云南省（昆明市）、新疆维吾尔自治区（博尔塔拉蒙古自治州）开展二手车出口业务。

上海：新能源智能车产值规模将达 2400 亿元

据“上海临港”微信公众号消息，第四届智能座舱与用户体验大会近日在上海举行。上海临港新片区目前已集聚新能源智能汽车相关企业 170 多家，2021 年的产

值规模 1794 亿元，2022 年将达到 2400 亿元。

依托《上海市浦东新区促进无驾驶人智能网联汽车创新应用规定》的实施以及同济大学为临港新片区量身打造的智慧交通顶层设计，上海临港将建设国内首个集“港口集卡、无人小巴、无人出租、智能公交”等为一体的企业场景，建设国内首个集“软件在环、硬件在环、整车在环、封闭道路、公开道路”等为一体的全技术测试场景。

陕西：进一步提升电动汽车充电保障能力

近日，陕西省发改委印发《陕西省加快新型基础设施建设三年行动计划（2022—2024 年）》。其中提出，进一步提升电动汽车充电保障能力，推进既有居住社区充电设施建设，新建居住社区要确保固定车位 100% 建设充电设施或预留安装条件，提升城乡地区充换电保障能力，加强车网互动等新技术研发应用。

广州：至 2025 年 燃料电池汽车产业规模超百亿

12 月 6 日，盖世汽车由广州市发展和改革委员会获悉，广州市新能源汽车发展工作小组办公室印发《广州市燃料电池汽车示范应用工作方案（2022—2025 年）》。

其中提及，到 2025 年，力争全市燃料电池汽车产业规模超过 100 亿元，培育不少于 5 家在产业链核心零部件领域排名全国前五的头部企业，引领燃料电池汽车的技术升级和成本下降，打造覆盖全产业链、技术先进的燃料电池汽车核心零部件和整车研发制造基地。

车用氢气供给能力不断加强，到 2025 年，形成市内年产约 3 万吨、市外年供应 1 万吨车用氢气的稳定保障体系，完善加氢站建设审批、运营管理，力争建成加氢站 50 座以上，形成与燃料电池汽车推广应用相匹配的车用供氢网络。

12 月上市车型梳理

12 月上市的新车见下表，核心关注长安 CS75、几何 E、护卫舰 07、小鹏 G3 等车型。

表15：2022 年 12 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
东风本田	思域	12.99-18.79 万	1.5T 2.0L	紧凑型车	2022 年 12 月 20 日上市	改款
睿蓝汽车	睿蓝 9	19.98 万	纯电动	中大型 SUV	2022 年 12 月 17 日上市	垂直换代
一汽丰田	格瑞维亚	35.58-41.58 万	2.5L	MPV	2022 年 12 月 16 日上市	新车
广汽本田	型格	12.99-16.69 万	1.5T	紧凑型车	2022 年 12 月 16 日上市	新车
一汽奔腾	奔腾 T99	13.49-18.69 万	2.0T	中大型 SUV	2022 年 12 月 15 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾 T77	10.58-14.18 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 15 日上市	改款
吉利汽车	豪越 L	暂无报价	暂无信息	中型 SUV	2022 年 12 月 12 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱 Air ev 晴空	暂无报价	纯电动	微型车	2022 年 12 月 12 日上市	改款
长安福特	锐际	16.98-21.88 万	2.0T	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 12 日上市	改款
长安欧尚	长安欧尚 X5 PLUS	9.99-11.79 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 9 日上市	改款
宝马（进口）	宝马 i7	145.90 万	纯电动	大型车	2022 年 12 月 9 日上市	改款
比亚迪	护卫舰 07	21.00-29.00 万	1.5T	中型 SUV	2022 年 12 月 9 日上市	改款
上汽大通	上汽大通 MAXUS G10	11.78-18.78 万	2.0L 2.0T	MPV	2022 年 12 月 9 日上市	改款
宝马（进口）	宝马 7 系	82.80-261.20 万	2.0T 3.0T 6.6T	大型车	2022 年 12 月 9 日上市	改款
阿尔法·罗密欧	Stelvio 斯坦维	45.68-95.28 万	2.0T 2.9T	中型 SUV	2022 年 12 月 8 日上市	新车
阿尔法·罗密欧	Giulia	37.98-90.28 万	2.0T 2.9T	中型车	2022 年 12 月 8 日上市	新车
梅赛德斯-AMG	AMG GT	98.68-229.88 万	3.0T 4.0T	跑车	2022 年 12 月 8 日上市	改款
北京汽车制造厂	北汽制造王牌 M7	12.08-13.18 万	1.6L 2.0T	MPV	2022 年 12 月 6 日上市	改款
长安林肯	飞行家	51.38-76.38 万	3.0T	中大型 SUV	2022 年 12 月 6 日上市	新车
长安林肯	航海家	32.88-47.88 万	2.0T 2.7T	中型 SUV	2022 年 12 月 6 日上市	改款
长安汽车	长安 CS75	10.29-11.99 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 6 日上市	改款

几何汽车	几何 E	8. 68-13. 18 万	纯电动	小型 SUV	2022 年 12 月 5 日上市	改款
长安林肯	林肯 Z	25. 18-34. 08 万	2. 0T	中型车	2022 年 12 月 5 日上市	改款
江淮汽车	智己 L7	33. 88-57. 88 万	2. 0T 2. 4T	皮卡	2022 年 12 月 5 日上市	改款
江淮汽车	悍途	12. 18-19. 48 万	2. 0T 2. 4T	皮卡	2022 年 12 月 5 日上市	改款
众泰汽车	众泰 T300	5. 98 万	1. 5L	小型 SUV	2022 年 12 月 5 日上市	改款
合创汽车	合创 A06	18. 00-27. 00 万	纯电动	中型车	2022 年 12 月 3 日上市	改款
成功汽车	斑马	3. 99-7. 50 万	1. 5L	微卡	2022 年 12 月 1 日上市	新车
小鹏汽车	小鹏 G3	16. 89-20. 19 万	纯电动	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 1 日上市	新车
东风本田	思域	12. 99-18. 79 万	1. 5T 2. 0L	紧凑型车	2022 年 12 月 1 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车，第一汽车电动网，汽车之家，国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20221205-20221211），部分公司公告如下：长安汽车 11 月销售汽车 18.5 万辆，同比-1.72%，本年累计销售 209 万辆，累计同比-1.51%。广汽集团 11 月整车合计销售 19.0 万辆，同比-18.06%，本年累计销售 222.8 万辆，累计同比-0.76%；长城汽车 11 月销售汽车 8.8 万辆，同比-28.5%，本年累计销售 99 万辆，累计同比-11.5%；上汽集团 11 月销售汽车 49.3 万辆，同比-18.1%，本年累计销售 476.63 万辆，累计同比-0.8%；理想汽车第三季度实现营收 93.4 亿元，同比增加 20.2%，季度交付量达到 26,524 辆，同比增长 5.6%。

表16: 本周（20221205-20221211）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
江铃汽车	000550	2022/12/6	产销经营快报	11 月销售四类车型（轻型客车、卡车、皮卡、SUV）共 23298 辆，同比-22.38%，本年累计销售 253398 辆，同比-16.89%。
春风动力	603129	2022/12/6	股权激励	公司向激励对象（共计 544 人）定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票（共计 106.02 万份）。
赛力斯	601127	2022/12/6	股权激励	公司审议通过了《关于 2021 年股票期权激励计划预留授予的股票期权第一个行权期行权条件成就的议案》，同意本次符合条件的 826 名激励对象行权，对应股票期权的行权数量为 296,7598 万份。
福田汽车	600166	2022/12/7	产销经营快报	11 月销售乘用车和商用车合计 28017 辆，本年累计销售 424126 辆，累计同比-30.77%。
东风汽车	600006	2022/12/7	产销经营快报	11 月销售商用车和乘用车合计 10163 辆，本年累计销售 120518 辆，累计同比-28.96%。
长安汽车	000625	2022/12/8	产销经营快报	11 月销售汽车 184801 辆，同比-1.72%；本年累计销售 2090357 辆，累计同比-1.51%。
江淮汽车	600418	2022/12/8	产销经营快报	11 月销售商用车和乘用车合计 45314 辆，同比 -7.38%；本年累计销售 457527 辆，累计同比-5.12%。
广汽集团	601238	2022/12/9	产销经营快报	11 月销售汽车 190305 辆，同比-15.09%；本年累计销售 2227800 辆，累计同比+16.60%。
长城汽车	601633	2022/12/9	产销经营快报	11 月销售 87560 辆，同比-28.53%；本年累计销售 990081 辆，累计同比-11.49%。
上汽集团	600104	2022/12/10	产销经营快报	11 月销售 49.27 万辆，同比下降 18.06%。其中新能源汽车 11 月销量 13 万辆，同比增长 57.91%。海外出口 11 月销量 11.1 万辆，同比增长 48.75%。本年累计销售 476.63 万辆，累计同比-0.76%。
理想汽车	2015.HK	2022/12/9	季度业绩	理想汽车于第三季度实现营收 93.4 亿元，同比增加 20.2%；季度交付量达到 26,524 辆，同比增长 5.6%。研发投入再创新高，达到 18 亿元，同比增长 103.1%。截至 2022 年 9 月 30 日，公司现金储备达 558.3 亿元。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表17：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	2022/12/11 收盘(元)	总市值(亿元)	EPS 2021A	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2021A	PE 2022E	PE 2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	274.70	7091	1.05	5.25	10.89	262	52	25
601633.SH	长城汽车	买入	31.55	2234	0.73	1.10	1.24	43	29	25
601238.SH	广汽集团	买入	12.10	1045	0.71	1.05	1.22	17	12	10
000625.SZ	长安汽车	买入	13.90	1207	0.47	1.19	1.25	30	12	11
600660.SH	福耀玻璃	买入	37.79	943	1.21	1.99	2.04	31	19	19
603596.SH	伯特利	买入	80.65	331	1.24	1.60	2.51	65	50	32
002906.SZ	华阳集团	买入	36.52	174	0.63	0.84	1.23	58	43	30
601799.SH	星宇股份	买入	131.30	375	3.32	3.92	5.09	40	33	26
002920.SZ	德赛西威	买入	114.88	638	1.50	1.93	2.93	77	60	39
603786.SH	科博达	买入	65.78	266	0.97	1.31	1.82	68	50	36
601966.SH	玲珑轮胎	买入	21.05	311	0.57	0.41	1.13	37	51	19
601311.SH	骆驼股份	买入	8.78	103	0.71	0.87	1.03	12	10	9
601689.SH	拓普集团	增持	62.84	693	0.92	1.59	2.15	68	40	29
688533.SH	上声电子	增持	53.16	85	0.38	0.69	1.40	140	77	38
603982.SH	泉峰汽车	买入	22.62	46	0.61	0.52	1.25	37	44	18
600933.SH	爱柯迪	增持	18.91	167	0.36	0.63	0.84	53	30	23
002050.SZ	三花智控	买入	23.13	831	0.47	0.64	0.83	49	36	28
603997.SH	继峰股份	增持	13.79	154	0.11	0.10	0.43	125	138	32
603305.SH	旭升集团	买入	36.16	241	0.92	1.05	1.51	39	34	24
688162.SH	巨一科技	增持	45.87	63	0.95	1.23	2.42	48	37	19
300681.SZ	英搏尔	买入	41.98	70	0.61	0.84	1.76	69	50	24
300258.SZ	精锻科技	买入	12.97	62	0.36	0.50	0.66	36	26	20
603348.SH	文灿股份	买入	60.72	160	0.37	1.38	2.40	164	44	25
002101.SZ	广东鸿图	买入	22.52	119	0.57	0.90	1.04	40	25	22
300745.SZ	欣锐科技	增持	36.18	46	0.20	0.42	1.36	181	86	27
603179.SH	新泉股份	买入	39.08	190	0.76	0.92	1.46	51	42	27
0175.HK	吉利汽车	增持	12.54	1261	0.48	0.66	0.87	26	19	14
9866.HK	蔚来-SW	增持	106.00	1794	-6.25	-6.02	-2.68	-17	-18	-40
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	46.85	905	-2.96	-4.81	-3.94	-16	-10	-12

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032